

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Belvoir Global Allocation II Universal

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. APRIL 2025

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensübersicht zum 30.04.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.302.305,47	101,56
1. Aktien	13.088.567,91	68,87
Bundesrep. Deutschland	1.081.550,00	5,69
Frankreich	1.445.271,00	7,60
Kaimaninseln	273.403,13	1,44
Schweiz	3.399.640,28	17,89
USA	6.888.703,50	36,25
2. Anleihen	3.764.949,66	19,81
< 1 Jahr	500.650,00	2,63
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.376.933,83	12,51
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	887.365,83	4,67
3. Investmentanteile	130.929,97	0,69
USD	130.929,97	0,69
4. Derivate	148.702,27	0,78
5. Bankguthaben	2.053.806,38	10,81
6. Sonstige Vermögensgegenstände	115.349,28	0,61
II. Verbindlichkeiten	-297.170,85	-1,56
III. Fondsvermögen	19.005.134,62	100,00

Halbjahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	16.984.447,54	89,37
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	15.981.011,85	84,09
Aktien							EUR	13.088.567,91	68,87
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	2.600	2.600	0	CHF	79,660	221.799,10	1,17
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	STK	6.500	0	0	CHF	59,400	413.471,84	2,18
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	7.950	0	0	CHF	91,600	779.845,79	4,10
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	705	705	0	CHF	588,600	444.381,02	2,34
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	9.365	9.365	0	CHF	87,740	879.936,92	4,63
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK	750	250	0	CHF	822,000	660.205,61	3,47
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	6.000	6.000	0	EUR	74,300	445.800,00	2,35
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	8.000	0	0	EUR	31,600	252.800,00	1,33
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	810	450	0	EUR	487,900	395.199,00	2,08
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.500	0	0	EUR	255,300	382.950,00	2,01
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	10.700	0	0	EUR	51,160	547.412,00	2,88
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	4.100	0	0	EUR	122,600	502.660,00	2,64
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	4.100	4.100	4.800	USD	184,420	665.248,99	3,50
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	1.470	1.470	0	USD	533,250	689.668,75	3,63
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	760	760	0	USD	297,740	199.087,10	1,05
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	11.050	20.950	9.900	USD	72,550	705.329,49	3,71
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	6.150	6.150	0	USD	59,960	324.436,04	1,71
MARA Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5657881067	STK	11.500	11.500	0	USD	13,370	135.276,26	0,71
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	1.750	0	0	USD	225,470	347.151,59	1,83
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	5.100	5.100	0	USD	85,200	382.298,08	2,01
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	770	0	0	USD	549,000	371.925,04	1,96
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.540	2.540	2.020	USD	395,260	883.301,43	4,65
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	STK	25.000	0	0	USD	12,430	273.403,13	1,44
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	7.970	7.970	3.370	USD	108,920	763.762,45	4,02
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	5.000	10.110	5.110	USD	65,840	289.635,76	1,52
Rocket Lab USA Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US7731221062	STK	12.450	49.300	36.850	USD	21,790	238.681,59	1,26
SentinelOne Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US81730H1095	STK	12.000	0	0	USD	18,500	195.319,37	1,03
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	1.320	2.640	1.320	USD	282,160	327.688,90	1,72
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	980	0	0	USD	429,000	369.892,66	1,95

Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere							EUR		2.892.443,94	15,22
2,3750 % Lloyds Bank Corporate Markets EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2151069775		EUR	500	0	0	%	100,130	500.650,00	2,63
5,3750 % Diageo Capital PLC DL-Notes 2023(23/26)	US25243YBK47		USD	1.000	0	0	%	101,554	893.489,35	4,70
3,8500 % Goldman Sachs Group Inc., The DL-Notes 2017(17/27)	US38141GWB66		USD	700	700	0	%	99,199	610.938,76	3,21
4,4500 % Pfizer Inv.Enterprises Pte Ltd DL-Notes 2023(23/28)	US716973AC67		USD	1.000	0	500	%	100,858	887.365,83	4,67
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR		872.505,72	4,59
Verzinsliche Wertpapiere							EUR		872.505,72	4,59
3,3500 % Apple Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US037833CJ77		USD	1.000	1.000	0	%	99,169	872.505,72	4,59
Investmentanteile							EUR		130.929,97	0,69
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR		130.929,97	0,69
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BGR7L912		ANT	30.000	0	270.000	USD	4,961	130.929,97	0,69
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR		16.984.447,54	89,37

Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	148.702,27	0,78
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-42.921,87	-0,23
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-42.921,87	-0,23
FUTURE NASDQ100 E-MINI 20.06.25 CME		359	USD	Anzahl	-6			-42.921,87	-0,23
Devisen-Derivate							EUR	191.624,14	1,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	191.624,14	1,01
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 15.09.25 CME		352	USD		9.000.000		USD 1,146	191.624,14	1,01

Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.053.806,38	10,81
Bankguthaben							EUR	2.053.806,38	10,81
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	267.600,47	%	100,000	267.600,47	1,41	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			CHF	150.046,47	%	100,000	160.683,73	0,85	
Donner & Reuschel AG (D)			GBP	25.505,48	%	100,000	29.978,23	0,16	
Donner & Reuschel AG (D)			USD	1.813.495,25	%	100,000	1.595.543,95	8,40	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	115.349,28	0,61
Zinsansprüche			EUR	41.600,50			41.600,50	0,22	
Dividendenansprüche			EUR	878,38			878,38	0,00	
Quellensteueransprüche			EUR	29.948,53			29.948,53	0,16	
Variation Margin			EUR	42.921,87			42.921,87	0,23	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-297.170,85	-1,56
Verwaltungsvergütung			EUR	-26.569,27			-26.569,27	-0,14	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.295,35			-4.295,35	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-9.000,00			-9.000,00	-0,05	
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.400,00			-1.400,00	-0,01	
Portfoliomanagervergütung			EUR	-77.347,37			-77.347,37	-0,41	
Variation Margin			EUR	-178.558,86			-178.558,86	-0,94	
Fondsvermögen							EUR	19.005.134,62	100,00 1)
Anteilwert							EUR	165,38	
Ausgabepreis							EUR	173,65	
Anteile im Umlauf							STK	114.920	

Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 30.04.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	-----------------------	------	--------------------	------------------------------

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Halbjahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.04.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9338000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8508000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1366000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.

Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK	5.950	5.950	
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076	STK	1.530	1.530	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	4.750	4.750	
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	0	6.400	
Energear PLC Registered Shares (WI) LS -,01	GB00BG12Y042	STK	0	21.100	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	0	10.800	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	0	255	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	0	22.050	
Intuitive Machines Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US46125A1007	STK	19.600	19.600	
IonQ Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US46222L1089	STK	9.150	9.150	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	1.130	3.220	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	1.550	1.550	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	3.545	3.545	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	0	1.040	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	17.500	17.500	
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	0	16.050	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	0	6.150	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909	EUR	0	1.500	
2,7000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US594918BB90	USD	0	1.000	
3,0000 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.20(25)	XS2152062209	EUR	0	400	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100, S+P 500, SMI PR CHF)	EUR	18.347,35
--	-----	-----------

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)	EUR	19.196,81
-------------------------------------	-----	-----------

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)	EUR	4.676,73
----------------------------------	-----	----------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Halbjahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	89,37
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,78

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	165,38
Ausgabepreis	EUR	173,65
Anteile im Umlauf	STK	114.920

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Frankfurt am Main, den 1. Mai 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Halbjahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Kurt Jovy, München

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG

Hausanschrift:

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Besucheranschrift:

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0

Telefax +49 (0)40 30217-5353

www.donner-reuschel.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 319 (Stand: 31.12.2023)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Belvoir Capital AG

Postanschrift:

Beethovenstrasse 9
CH-8027 Zürich

Telefon +41 (0)44 206 30 40

Telefax +41 (0)44 206 30 49

www.belvoircapital.ch

4. Anlageausschuss

Steffen Bauke

BELVOIR CAPITAL AG, Zürich

Lazlo Gömöri

Spectral Waves, Malta

René Stoll

BELVOIR CAPITAL AG, Zürich

WKN / ISIN: A0RA4N / DE000A0RA4N9